



## コーヒー価格の上昇は11月も続き10年ぶりの高値を付けた

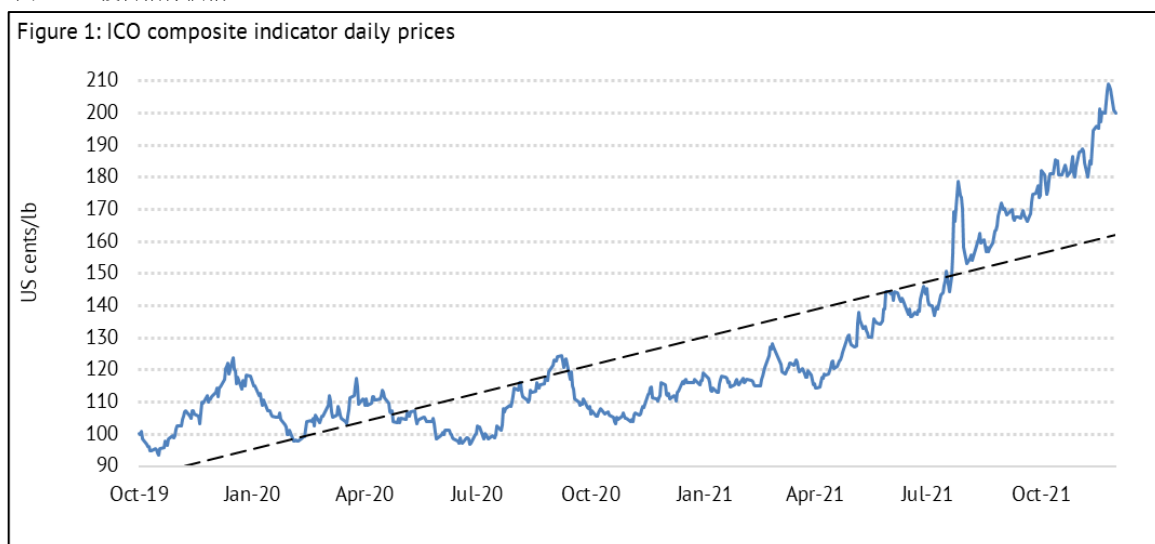
2021年11月のICO複合指標価格月次平均は195.17セント（USセント/ポンド、以下同様）を付けた。10月の181.57セントに対して7.5%上昇しコーヒー価格は数年ぶりの高値となった。2021/22コーヒー年度において記録したこの価格水準は、過去4年間におよぶコーヒー価格の低迷からの顕著で着実な回復を示している。

2020/21コーヒー年度の総生産量予測は1億6,964万袋でこれまでと変更は無い。一方、世界のコーヒー消費量はわずかに増加していると推定されており、2019/20コーヒー年度の1億6,453万袋に対して2020/21年度は推計1億6,767万袋である。従って、生産量－消費量のギャップは197万袋に減少した。

2021年10月の全形態のコーヒー輸出量は968万袋で、2020年10月の1,013万袋に対して4.4%減少した。2021/22コーヒー年度期初である10月の地域別輸出動向は、南アメリカが前年10月の622万袋に対して本年10月は20.6減の494万袋、アジア・オセアニアは前年10月の249万袋に対して25.8%増の313万袋、中央アメリカ・メキシコは前年10月の40万袋に対して35.0%増の53万袋、アフリカは前年10月の100万袋に対して5.1%増の110万袋だった。

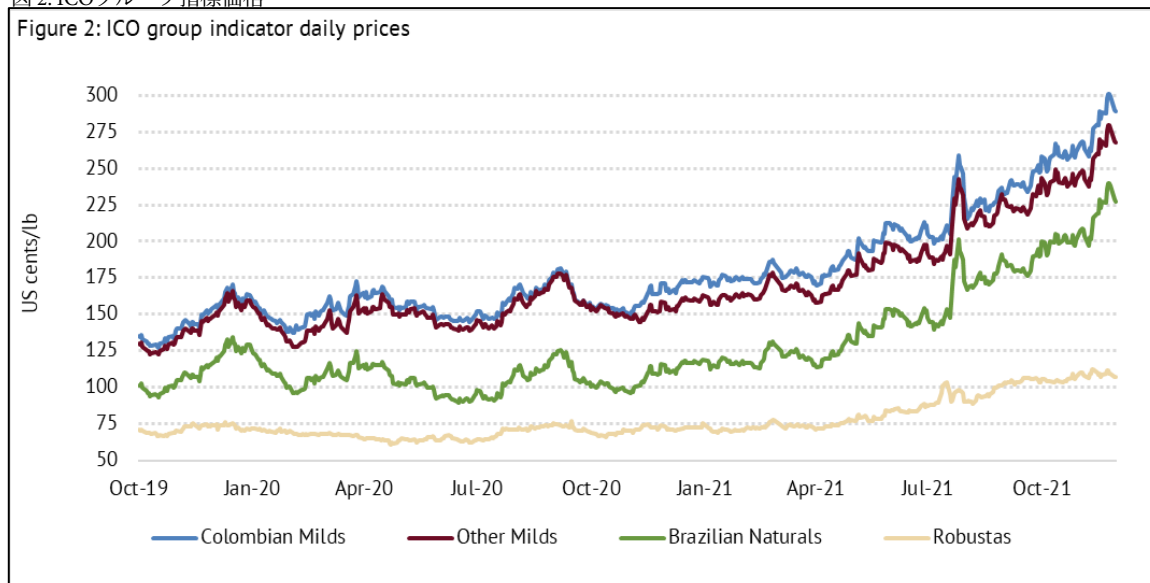
ICO複合指標価格は、2020年11月の109.70セント以降、77.9%の上昇している。さらに、2021年11月の月次平均価格は2011年10月の193.90セント以来10年ぶりの高値である。2011年9月の月次平均価格は213.04セントだった。図1に示すように、2020/21コーヒー年度の開始以降のコーヒー価格の着実な上昇傾向は、過去4年間におよぶ価格の低迷を脱して回復し、市況が劇的に変化したことを反映している。

図 1: ICO複合指標価格



2021年11月は全てのグループ指標価格が上昇し、過去数年の最高水準に達した。最も上昇が大きいのはブラジルナチュラルで、前月の199.98セントから9.5%上昇し218.90セントに達した。2020年11月との比較では2倍以上の105.7%の上昇である。コロンビアマイルドは前月の258.87セントに対して11月は8.0%上昇して279.56セントとなった。2020年11月の161.21セントからは73.4%上昇している。アザーマイルドは10月の241.06セントから11月は7.4%上昇して258.95セントとなった。2020年11月の150.73セントに対して71.8%の上昇である。ロブスタは4.0%上昇し11月に109.40セントを付けて着実な成長を示した。

図 2: ICOグループ指標価格

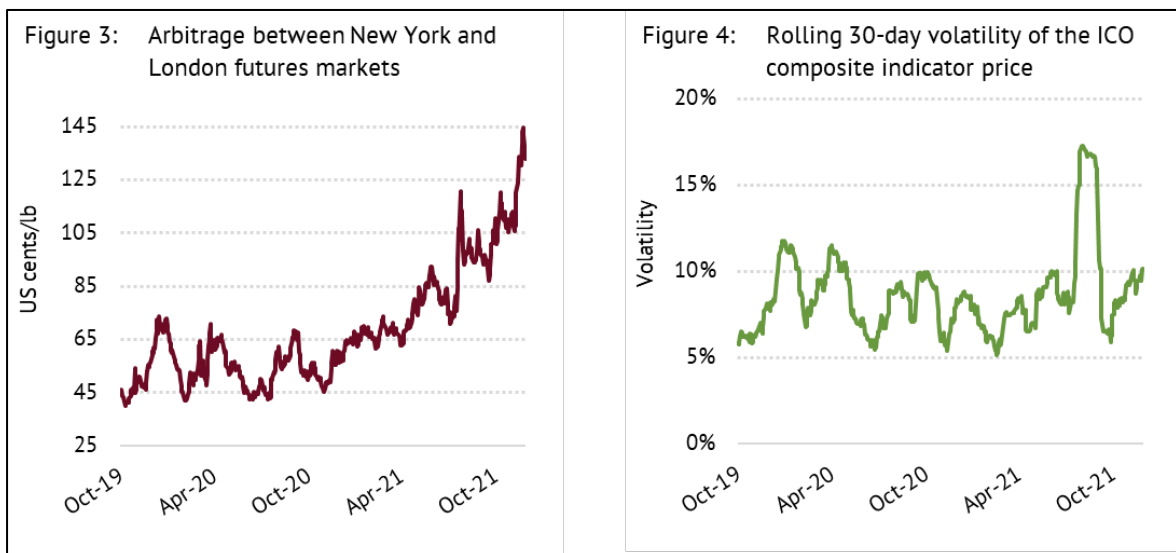


コロンビアマイルドとアザーマイルドの価格差は大幅に拡大し2021年10月の17.81セントから11月は20.60セントに15.7%上昇した。コロンビアマイルドとブラジルナチュラルの価格差は3.0%拡大し10月の58.89セントから11月は60.66セントとなった。コロンビアマイルドとロブスタの価格差は10.8%拡大し10月の153.63セントから11月は170.16セントに上昇した。アザーマイルドとブラジルナチュラルの価格差は10月の41.82セントから4.2%縮小して11月は40.06セントだった。ニューヨークとロンドンの先物市場で測定されたアラビカとロブスタの裁定取引は10月の96.39セントに対して11月は123.64セントに28.3%拡大した。

コーヒー価格が上昇に伴い11月のICO複合指標価格のボラティリティは1.2ポイント上昇して9.5%となった。ブラジルナチュラルのボラティリティは10月が10.7%でグループの中で最も高く11月には更に上昇して11.8%となった。コロンビアマイルドのボラティリティは10月の8.6%に対して11月は9.3%だった。アザーマイルドは10月の9.5%から11月は10.2%に上昇している。ロブスタのボラティリティは10月の5.3%から11月は7.4%に上昇したがグループ内では最も低かった。ニューヨーク先物市場のボラティリティは10月の11.1%に対して11月は11.9%、また、ロンドン先物市場のボラティリティは10月の5.6%に対して1.9ポイント上昇し7.5%だった。

図3: ニューヨークとロンドン先物市場のアービトラージ

図4: ICO複合指標価格のボラティリティ30日移動平均



2020/21コーヒー年度の総生産量推定値は1億6,964万袋で変更はない。前年度生産量の1億6,900万袋に対して0.4%の増加である。アラビカ生産量は2019/20年度の9,708万袋から2.3%増の9,927万袋、一方ロブスタは前年度の7,192万袋から2.2%減の7,038万袋と見込まれる。

地域レベルでの2020/21コーヒー年度生産量見込みは、アフリカが対前年度微減の1,874万袋に改訂、アジア・オセアニアは2019/20年度の4,946万袋から2020/21年度は4,891万袋に1.1%の減少、中央アメリカ・メキシコは2019/20年度の1,960万袋に対して2020/21年度は2.1%減の1,919万袋と予想されている。南米の生産量は2019/20年度の8,121万袋に対してして2020/21年度は2.0%増の8,280万袋が見込まれているが、進行年度である2021/22年度を見ると、ブラジルの霜害可能性およびアラビカ生産の裏年であることが、世界のグリーンコーヒー生産量見通しにネガティブな影響を与える2つの要因として残っている。

**世界のコーヒー消費量は僅かながらも増加していると評価されており、2019/20年度の1億6,453万袋に対して2020/21年度は1億6,767万袋と推定されている。**

したがって、2020/21年度の実生産量－消費量ギャップは197万袋に減少している。しかしながら、covid-19の新しい変異株オミクロンの出現により、緩和が進んでいたパンデミック制限措置について方向転換、厳格化が、特にヨーロッパで、起きている。オーストリアとスロバキアは最近、ニュージーランドのような厳格な規制国での緩和が一段と緩和されているにもかかわらず、少なくとも12月中旬まで完全なロックダウン措置に戻ることを発表している。IMFの最新の報告によると、世界の経済成長予測は下方見直しされており、2021年は5.9%、2022年は4.9%の成長見込みとなっている。2021年の下方修正は、サプライチェーンの混乱による先進国経済の減速を反映するとともに、パンデミックが依然として悪化を続ける低所得の発展途上国の経済停滞を反映していると報告している。

図5: 世界コーヒー輸出 (グループ別/10月)

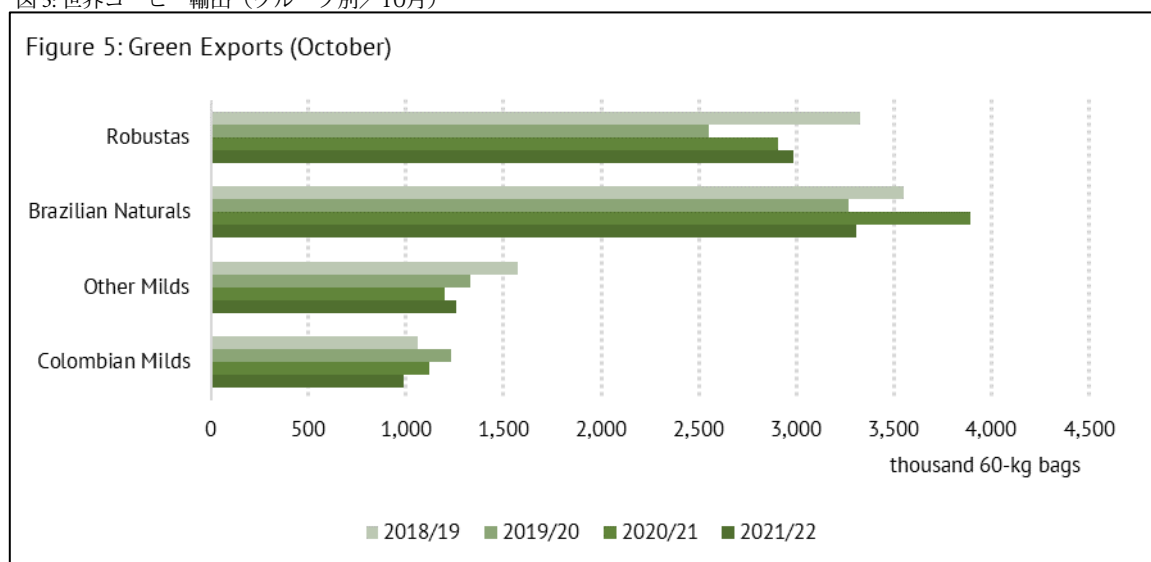
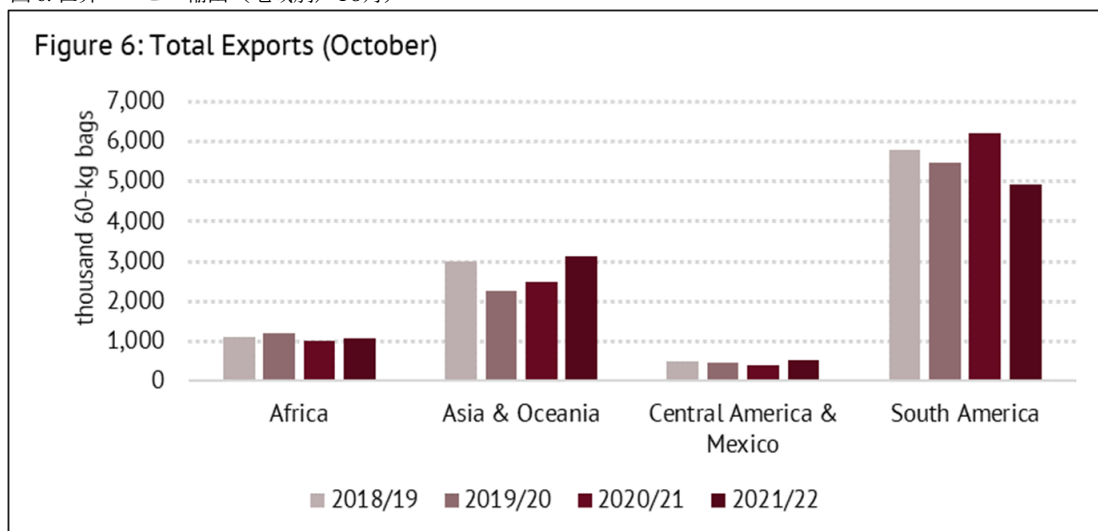
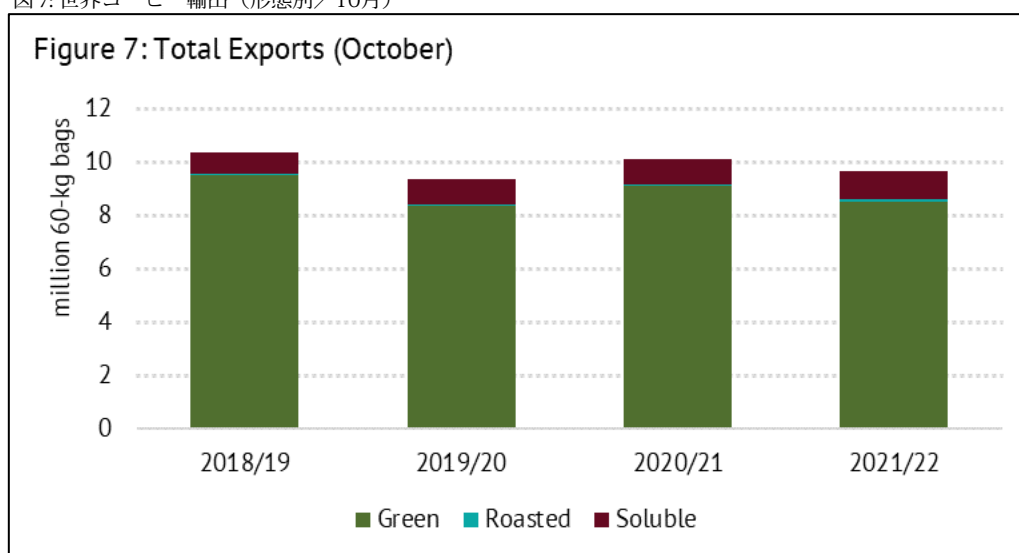


図 6: 世界コーヒー輸出（地域別／10月）



2021年10月の全形態のコーヒー輸出量は968万袋で、2020年10月の1,013万袋に対して4.4%減少した。この減少はアラビカによるもので、その輸出量は676万袋から8.8%減少して617万袋だった。一方、ロブスタは336万袋から351万袋へ4.4%増加した。最も減少したのはブラジルナチュラルで2020年10月の413万袋から2021年10月は362万袋に減少、続いてコロンビアマイルドが120万袋から107万袋に11.3%減少した。グリーンコーヒーの輸出量は2021/22コーヒー年度期初の10月は851万袋に達し、2020/21年度同時期の906万袋に対して6.1%減少した。輸出国による総輸出のパターンは依然としてグリーンコーヒーが支配的であり、総輸出に占める割合は2021/22年度と2020/21年度においてそれぞれ90.6%と90.2%である。

図 7: 世界コーヒー輸出（形態別／10月）



地域別の輸出動向は以下の通り。

**南アメリカ**の2021年10月の輸出量は494万袋で2020年10月の622万袋に対して20.6%減少した。ブラジルの輸出量が2020年10月の450万袋から2021年10月は343万袋に23.8%の大幅減少している。コロンビアも減少したが2020年10月の104万袋から2021年10月は98万袋に5.0%の減少である。ペルーは前年同時期の61万袋から2021年10月は月に47万袋に23.1%減少した。

**アジア・オセアニア**の2021年10月の輸出量は前年同時期の249万袋から313万袋に25.8%増加した。ベトナムは2020年10月の150万袋から2021年10月は171万袋に13.7%増加、同じくインドが35万袋から47万袋に33.3%の増加である。

**中央アメリカ・メキシコ**の2021年10月の輸出量は前年同時期の40万袋から35.0%増加して53万袋となった。ホンジュラスはハリケーンIotaとEtaによる災害から効果的な回復し続けており輸出量は2020年10月の20,410袋から21年10月は293.2%増加し80,238袋となった。ホンジュラスと同様にハリケーン災害に見舞われたニカラグアは2020年10月の564,607袋から2021年10月の92,838袋に70.0%の輸出増加を記録した。グアテマラ、メキシコ、コスタリカはそれぞれ15.0%、6.9%、22.2%の増加である。

表 1: ICO 指標価格と先物価格 (US cents/lb)

	ICO Composite	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	New York*	London*
<b>Monthly averages</b>							
Nov-20	109.70	161.21	150.73	106.41	72.38	115.48	62.82
Dec-20	114.74	170.44	157.81	114.96	72.04	124.46	62.41
Jan-21	115.73	173.42	160.69	116.69	70.71	127.59	60.54
Feb-21	119.35	176.96	166.43	120.06	73.37	129.69	63.07
Mar-21	120.36	177.49	167.05	122.16	73.86	131.72	63.90
Apr-21	122.03	181.70	168.65	124.18	74.47	134.77	63.76
May-21	134.78	199.02	186.46	140.85	79.68	152.42	69.15
Jun-21	141.03	206.53	192.45	148.12	84.85	156.43	73.16
Jul-21	152.24	218.66	204.29	160.62	94.37	168.55	81.17
Aug-21	160.14	225.40	216.24	174.89	95.18	181.93	84.72
Sep-21	170.02	240.38	225.54	183.72	104.60	191.30	94.91
Oct-21	181.57	258.87	241.06	199.98	105.24	206.05	96.36
Nov-21	195.17	279.56	258.95	218.90	109.40	223.94	100.30
<b>% change between Oct-21 and Nov-21</b>							
	7.5%	8.0%	7.4%	9.5%	4.0%	8.7%	4.1%
<b>Volatility (%)</b>							
Oct-21	8.3%	8.6%	9.5%	10.7%	5.3%	11.1%	5.6%
Nov-21	9.5%	9.3%	10.2%	11.8%	7.4%	11.9%	7.5%
<b>Variation between Oct-21 and Nov-21</b>							
	1.2	0.7	0.7	1.1	2.1	0.8	1.9

\* Average prices for 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> positions

表 2: 価格差 (US cents/lb)

	Colombian Milds Other Milds	Colombian Milds Brazilian Naturals	Colombian Milds Robustas	Other Milds Brazilian Naturals	Other Milds Robustas	Brazilian Naturals Robustas	New York* London*
Nov-20	10.48	54.80	88.83	51.69	78.35	34.03	51.56
Dec-20	12.63	55.48	98.40	44.32	85.77	42.92	52.66
Jan-21	12.73	56.73	102.71	42.85	89.98	45.98	62.05
Feb-21	10.53	56.90	103.59	44.00	93.06	46.69	67.05
Mar-21	10.44	55.33	103.63	46.37	93.19	48.30	66.62
Apr-21	13.05	57.52	107.23	44.89	94.18	49.71	67.82
May-21	12.56	58.17	119.34	44.47	106.78	61.17	71.01
Jun-21	14.09	58.41	121.68	45.61	107.59	63.27	83.27
Jul-21	14.36	58.03	124.29	44.32	109.93	66.26	83.26
Aug-21	9.16	50.51	130.22	43.67	121.06	79.71	87.39
Sep-21	14.84	56.66	135.78	41.35	120.94	79.12	97.20
Oct-21	17.81	58.89	153.63	41.82	135.82	94.74	96.39
Nov-21	20.60	60.66	170.16	40.06	149.55	109.50	123.64
<b>% change between Oct-21 and Nov-21</b>							
	15.7%	3.0%	10.8%	-4.2%	10.1%	15.6%	28.3%

\* Average prices for 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> positions

表 3: 世界のコーヒー需給バランス

Coffee year commencing	2016	2017	2018	2019	2020*	% change 2019/20
<b>PRODUCTION</b>	<b>160,605</b>	<b>167,866</b>	<b>170,331</b>	<b>169,000</b>	<b>169,641</b>	<b>0.4%</b>
Arabica	99,940	98,188	99,926	97,078	99,268	2.3%
Robusta	60,664	69,678	70,405	71,922	70,375	-2.2%
Africa	16,836	17,459	18,584	18,727	18,740	0.1%
Asia & Oceania	47,930	52,203	48,173	49,462	48,909	-1.1%
Mexico & Central America	20,322	21,752	21,640	19,598	19,194	-2.1%
South America	75,516	76,453	81,934	81,214	82,798	2.0%
<b>CONSUMPTION</b>	<b>158,586</b>	<b>161,829</b>	<b>167,511</b>	<b>164,528</b>	<b>167,670</b>	<b>1.9%</b>
Exporting countries	48,334	49,686	50,245	49,995	50,493	1.0%
Importing countries (Coffee Years)	110,252	112,143	117,266	114,533	117,177	2.3%
Africa	10,668	11,344	11,974	11,748	11,992	2.1%
Asia & Oceania	34,840	35,212	36,148	36,311	36,792	1.3%
Mexico & Central America	5,194	5,273	5,431	5,347	5,381	0.6%
Europe	52,203	53,142	55,053	53,544	54,482	1.8%
North America	29,559	29,941	31,779	30,628	31,768	3.7%
South America	26,123	26,918	27,126	26,951	27,255	1.1%
<b>BALANCE</b>	<b>2,018</b>	<b>6,036</b>	<b>2,820</b>	<b>4,472</b>	<b>1,971</b>	

\*Preliminary estimates

As the figures in this table are on a coffee year basis, these estimates will vary from the figures published in Table 1 of Coffee Production Report (<http://www.ico.org/prices/po-production.pdf>), which contains crop year data. For further details, see the explanatory note at the end of this report.

表 4: 輸出国の総輸出量

	Oct-20	Oct-21	% change	October 2020/21	2021/22	% change
<b>TOTAL</b>	<b>10,127</b>	<b>9,678</b>	<b>-4.4%</b>	<b>10,127</b>	<b>9,678</b>	<b>-4.4%</b>
Arabicas	6,763	6,166	-8.8%	6,763	6,166	-8.8%
<i>Colombian Milds</i>	1,204	1,068	-11.3%	1,204	1,068	-11.3%
<i>Other Milds</i>	1,427	1,482	3.9%	1,427	1,482	3.9%
<i>Brazilian Naturals</i>	4,132	3,615	-12.5%	4,132	3,615	-12.5%
Robustas	3,364	3,513	4.4%	3,364	3,513	4.4%

In thousand 60-kg bags

Monthly trade statistics are available on the ICO website at [www.ico.org/trade\\_statistics.asp](http://www.ico.org/trade_statistics.asp)

表 5: ニューヨークとロンドン先物市場の認証在庫

	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21
New York	1.52	1.75	1.92	1.97	2.07	2.21	2.33	2.32	2.31	2.27	2.01	1.72
London	2.31	2.40	2.44	2.50	2.53	2.67	2.53	2.43	2.31	2.09	1.97	1.78

In million 60-kg bags